

ЯКУНИН Сергей Вадимович

**ТЕОРИЯ И МЕТОДОЛОГИЯ
ФОРМИРОВАНИЯ СТРАТЕГИИ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКА НА РЫНКЕ
ЦЕННЫХ БУМАГ**

Специальность: 08.00.10 - "Финансы, денежное обращение и кредит"

**Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
доктора экономических наук**

Работа выполнена на кафедре денег и кредита Саратовского государственного социально-экономического университета.

Научный консультант - д-р экон. наук, профессор
Богомолов Сергей Михайлович

Официальные оппоненты - д-р экон. наук, профессор
Марамыгин Максим Сергеевич
- д-р экон. наук, профессор
Коробов Юрий Иванович
- д-р экон. наук, профессор
Кох Игорь Анатольевич

Ведущая организация - Хабаровская государственная академия
экономики и права.

Защита состоится 29 февраля 2012 года в 13⁰⁰ час. на заседании диссертационного совета Д 212.241.03 при Саратовском государственном социально-экономическом университете по адресу:

410003, Саратов, Радищева, 89, Саратовский государственный социально-экономический университет, ауд. 843.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Саратовского государственного социально-экономического университета.

Автореферат разослан 27 января 2012 года.

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КФУ



0000787832

Ученый секретарь диссертационного
совета, д-р экон. наук, профессор

С.М. Богомолов

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Характерной особенностью развития мировой финансовой системы в начале XXI в. являются существенные перемены в функционировании банков на различных рынках. При этом одни из наиболее значимых изменений коснулись деятельности банка на рынке ценных бумаг (РЦБ), отразив возрастание его роли в мировой финансовой системе. Как показывает опыт последних лет, удовлетворение возрастающих потребностей субъектов хозяйствования во внешних источниках финансирования для целей стабильного развития в условиях обострения глобальной конкуренции обеспечивается все в большей степени именно фондовым рынком¹ как наиболее эффективным механизмом организации перераспределения свободных денежных средств.

Следует также отметить, что традиционное противопоставление банков и РЦБ в качестве разных механизмов перераспределения капиталов в последние десятилетия стало менее очевидным, поскольку банки сами стали активно использовать РЦБ в целях создания новых банковских продуктов и для перераспределения ресурсов. Роль банков как финансовых посредников стала приобретать все более широкое значение именно благодаря РЦБ, поскольку банки не могли игнорировать все возрастающую роль данного рынка в процессах движения капитала и стали активно использовать его возможности в своих интересах.

Через последние мировых и локальных финансовых кризисов показала, что деятельность банка на РЦБ в условиях финансовой глобализации может не только давать новые возможности, но и стать источником кризисных явлений в мировой экономике и дополнительных рисков для всех участников финансового рынка. Банки восприняли возможности, предоставленные фондовым рынком, как способ не только минимизации своих рисков, но и переноса их на других участников фондового рынка. Это привело к изменению банками своей стратегии на РЦБ. Активизируя деятельность по созданию новых финансовых продуктов, банки изменили свое финансовое поведение, снизив уровень требований к качеству кредитных активов, поскольку использование инструментов фондового рынка позволяло банкам выводить "плохие" активы с баланса.

Тенденции развития регулирования деятельности банков на РЦБ свидетельствуют о том, что, несмотря на принимаемые законы, направленные на защиту прав инвесторов и снижение рыночных рисков, в экономике периодически возникают кризисы, ключевые причины которых кроются как раз на РЦБ. Сверхзадача заключается в создании такой системы регулирования деятельности банков на РЦБ, которая, сохраняя простор для конструирования новых интересных для банков и их клиентов инструментов, удерживала бы риски в границах, исключающих системные кризисы. Поступательному развитию банковского сектора мешает отсутствие обязательного соблюдения правил международных финансовых организаций на национальных финансовых рынках, фрагментарный характер регулирования РЦБ.

¹ Цели проводимого исследования не требуют четкой дифференциации понятий "рынок ценных бумаг" и "фондовый рынок", и в дальнейшем они будут использоваться как синонимы.

Создание новой концепции государственного регулирования деятельности банков на РЦБ с целью их устойчивого функционирования, в свою очередь, требует пересмотра подходов самих банков к выбору стратегии своей деятельности на данном рынке. Значимость выбора банком стратегии на РЦБ обусловлена необходимостью достижения финансовой стабильности и устойчивости, как самого банка, так и банковской системы в целом. Теоретическое обоснование выбора банком стратегии на РЦБ поднимает необходимость разработки таких проблем, как специфика механизмов функционирования банка на современном РЦБ, соотношение миссии банка, его общей стратегии и стратегии на РЦБ, определение принципов деятельности банка на РЦБ, выделение элементов стратегии банка на РЦБ, выбор критериев и показателей, определяющих эффективность выбранной банком стратегии и т.д.

Всё это делает актуальным теоретический и методологический анализ формирования стратегии деятельности банка на современном РЦБ, а также разработку направлений регулирования этой деятельности с целью повышения её эффективности и предотвращения кризисных явлений.

Степень разработанности проблемы. Анализ научных работ отечественных и зарубежных исследователей в рассматриваемой научной области показывает, что наибольшее внимание получили вопросы специфики существующих типов финансовых систем и роли банка в них (Е. Карлетти, А. Франклин) и роли банка как финансового посредника (Ю. Бригхэм, В.А. Галанов, Л.П. Дроздовская, Ю.В. Рожков, Э. Фархи, М. Эрхардт), а также подходы к регулированию деятельности банка на РЦБ (А. Гринспэн, Г.И. Кравцова, П.М. Лансков, Я.М. Миркин, Б.Б. Рубцов, Е.М. Попова, В.С. Торкановский, А.А. Хандрусов, А.Б. Фельдман).

Организация деятельности коммерческих банков в целом и на финансовых рынках, в частности, раскрыта в научных трудах Г.Н. Белоглазовой, С.М. Богомолова, Ю.Б. Зеленского, В. Колба, Ю.Е. Колченко, Ю.И. Коробова, Г.Г. Коробовой, Л.П. Кроливецкой, О.И. Лаврушина, И.В. Ларионовой, М.С. Марамыгина, Д. Родригеса, А.Ю. Симановского, А.В. Улюкаева.

Цели, инструменты финансирования, а также теория и практика функционирования рынков ценных бумаг рассматриваются в работах таких авторов как Г. Александер, Дж. Бэйли, Э. Брэдли, Е.Ф. Жуков, И.А. Кох, Р. Тьюлз, Т. Тьюлз, Ф. Фабонци, У. Шарп, Б.М. Ческидов. Особенности защиты интересов участников раскрыты в работах Р. Ла Порта, Ф. Лопеса де Силанеса, Л.В. Ильиной.

Сопоставление рыночно-ориентированной и банковско-ориентированной концепции развития было осуществлено в трудах А. Бхайда, Р. Вишу, Л. Росса, Б. Торстена, А. Шляйфера. Информационный подход в теории финансового посредничества получил развитие в работах А. Акерлофа, Д. Даймонда, М. Спенса, Дж. Стиглица. Проблемы, связанные с вопросами теории и методологии стратегического менеджмента, нашли свое отражение в трудах Р. Акоффа, И. Ансоффа, С. Бира, С. Гошала, П. Друкера, Р. Капшана, Н.А. Никоновой, Д. Нортон, М. Портера, Р.Н. Шамгунова.

Научные труды названных авторов широко известны и признаны среди ученых-экономистов. Вместе с тем, современные изменения в экономике ока-

зывают влияние и на деятельность банков на РЦБ, тем самым ставя всё новые проблемы, требующие обобщения и изучения накопленного как отечественного, так и зарубежного опыта. Это, в свою очередь, ведёт к переосмыслению роли банков как финансовых посредников и, соответственно, стратегии банка на РЦБ с учетом выявленных проблем. Факт, что одной из главных причин их возникновения является несовершенство деятельности банков на РЦБ, также свидетельствует о недостаточной проработке данных направлений в теории, что в конечном итоге приводит к ошибкам в практической плоскости.

В связи с вышеперечисленным особую значимость приобретает осмысление вопросов: что происходит в настоящее время с финансовыми системами, в основе которых лежит деятельность банков и фондового рынка; каким образом изменилось поведение банков на фондовом рынке; что является основой нестабильности банковской деятельности; что должно быть основанием для вмешательства государства в деятельность банка на РЦБ. Это подтверждает актуальность темы исследования и необходимость её теоретического, методологического и практического развития.

Цель и задачи диссертационного исследования заключаются в развитии теории и методологии формирования стратегии деятельности банка на РЦБ с учетом специфики современного российского фондового рынка, а также в разработке новых подходов к регулированию деятельности банка на этом рынке.

Для достижения поставленной цели решались следующие задачи теоретического и прикладного характера:

- провести теоретический анализ роли банков на РЦБ на основе концепции банка как финансового посредника и показать его отличия от других финансовых посредников, присутствующих на фондовом рынке;
- раскрыть содержание и характер взаимоотношений банков и рынка ценных бумаг в разных финансовых системах, выявить и изучить основные функции банков на современном фондовом рынке;
- исследовать структуру и базовые механизмы деятельности банка на рынке ценных бумаг, раскрыть современный инструментарий операций, осуществляемых банками на РЦБ;
- изучить устоявшуюся терминологию и раскрыть элементы стратегического менеджмента в банке применительно к его деятельности на РЦБ;
- выявить и раскрыть принципы деятельности банка на РЦБ, соблюдение которых необходимо для построения банком стратегии на РЦБ;
- уточнить научные основы формирования стратегии деятельности банка на РЦБ в части разработки необходимых для выбора и оценки эффективности стратегии критериев и сбалансированной системы показателей;
- раскрыть эволюцию мировых подходов к регулированию на РЦБ и факторы, определяющие данную эволюцию;
- исследовать регулирование деятельности банков на РЦБ в России и выделить основные этапы и современные тенденции его развития;
- предложить методологические подходы и механизмы, обеспечивающие повышение эффективности регулирования деятельности банков на российском фондовом рынке;
- разработать методические рекомендации по формированию стратегии де-

тельности банка на РЦБ в разрезе инвестиционной, эмиссионной деятельности и деятельности профессионального участника и предложить алгоритмы сведения разработанных банком частных стратегий в согласованную комплексную стратегию банка на РЦБ.

Предметом исследования в диссертационной работе являются экономические отношения, складывающиеся в процессе функционирования банка как финансового посредника и осуществления им деятельности на РЦБ.

Объектом исследования в работе являются процессы, оказывающие влияние на проведение банком операций на РЦБ, и стратегии деятельности банка на этом рынке, используемые в современных условиях.

Теоретическую основу диссертационного исследования составили теория финансовых рынков и финансовых институтов, теория банковского менеджмента, теория принятия финансовых решений в условиях риска и неопределенности, теория стратегического менеджмента. В работе магистральным теоретическим направлением выбрана теория финансового посредничества, которая дополнена с учетом последних достижений теории трансакционных издержек, теории "принципал-агент", теории асимметричности информации.

В диссертационном исследовании использовались монографические исследования отечественных и зарубежных ученых, посвященные проблемам деятельности банка на РЦБ, финансового менеджмента и фундаментальные положения о развитии рыночной экономики.

Методологической базой диссертации являются диалектический, исторический и системный подходы, позволяющие исследовать проблему в целом и отдельные её вопросы в динамике, взаимосвязи и взаимообусловленности. В диссертационном исследовании использовались методы сравнительного, логического, функционально-структурного, финансового анализа, а также имитационного и графического моделирования изучаемых процессов. Также применялись различные приемы и методы статистико-математического анализа: группировка, сравнение, расчет финансовых коэффициентов. Были задействованы статистические методы, в частности использован корреляционный анализ и анализ динамических рядов, что позволило выявить взаимозависимости, охарактеризовать состояние РЦБ и оценить эффективность деятельности банков на этом рынке.

Информационной базой диссертационного исследования послужили законодательные и нормативные акты, регулирующие деятельность банков на РЦБ как в России, так и за рубежом, материалы Федеральной службы по финансовым рынкам, Национальной ассоциации участников фондового рынка, Комитета по собственности Государственной Думы РФ, данные Министерства финансов РФ, Банка России и Банка международных расчетов. При написании работы использовались научно-практические публикации в периодических изданиях и в сети Интернет, а также экспертные мнения представителей крупнейших профессиональных участников РЦБ России.

Научная новизна исследования в целом состоит в разработке авторской концепции деятельности банка на РЦБ, позволившей предложить новый алгоритм разработки и реализации стратегии деятельности банка на РЦБ, а также создать более эффективную структуру взаимодействия регулирующих органов,

профессиональных участников и саморегулируемых организаций.

Наиболее существенные результаты диссертационного исследования заключаются в следующем:

1. Комплексно раскрыты теоретические основы деятельности банка на РЦБ и, в частности:

- на основе критического анализа существующих теорий финансового посредничества уточнены иерархия и взаимосвязь понятий банковского и финансового посредничества и доказано, что выступая разновидностью финансового посредничества, банковское посредничество выходит за его рамки и несёт в себе значительную часть нефинансовых форм, связанных с интеграционными, информационными и контрольными составляющими деятельности банков;

- раскрыта специфика банковского финансового посредничества как его особой формы, в рамках которой существенно меняются возможности, масштабы, денежные потоки, риски и затраты сторон в силу участия банков, способных не только преобразовывать инвестиции, но и обеспечить трансформацию ресурсов (когда средства, которые не могут выступать в качестве самостоятельных инвестиций, преобразуются в них);

- дана содержательная характеристика банковского посредничества как разнонаправленной деятельности банка, объединяющей кредитную, депозитную, эмиссионную, инвестиционную и другие составляющие в рамках одного финансового института и позволяющей на этой основе обеспечивать получение синергетического эффекта как самим финансовым институтом, так и его клиентам посредством более глубокого удовлетворения инвестиционных потребностей;

- систематизированы теоретические модели банковского финансового посредничества и выделены его классическая модель, предполагающая межвременное перемещение ресурсов с принятием банком соответствующих рисков, и продвинутая модель, в рамках которой в силу активного задействования РЦБ снижается значимость межвременного перемещения ресурсов и появляется возможность перенесения банком рисков на других участников финансового рынка;

- выдвинут тезис о формировании симбиотических отношений между банками и фондовым рынком, обусловленных тем, что не только банки задействуют возможности, предоставляемые РЦБ, но и рынок использует исключительные возможности банков в преобразовании ресурсов и инвестиций, снижении связанных с этим трансакционных издержек и информационном насыщении рынка;

- уточнены и детализированы функции банка на РЦБ, к которым отнесены перераспределительная, трансформационная, посредническая, информационная, регулирующая, интеграционная функции и функция управления риском; показана их взаимосвязь и возникающие противоречия;

- систематизированы, обобщены и поэлементно раскрыты механизмы функционирования банка на РЦБ в разрезе направлений деятельности (эмиссионная, инвестиционная деятельность и деятельность профессионального участника), секторов рынка (биржевой, внебиржевой организованный, внебиржевой неорганизованный), структуры операций по законченным циклам (торговому и операционному) и информационных потоков (в процессе обмена информацией о потребностях участников рынка).

2. Сведены в единый комплекс и дополнены методологические основы

формирования стратегии деятельности банка на РЦБ, а именно:

- уточнен понятийный аппарат, необходимый для разработки научно обоснованной стратегии деятельности банка на РЦБ: предложено определение (программа действий банка и его бизнес-единиц, занимающихся операциями на РЦБ в рамках выполнения общей стратегии); показана взаимосвязь с миссией и общей стратегией банка; обоснована структура по направлениям деятельности банка (эмиссионная, инвестиционная деятельность и деятельность профессионального участника); выделены элементы (целевая установка, задачи, её детализирующие, способы реализации целевой установки, условия корректировки целевой установки);

- выдвинут тезис о стратегической необходимости формирования в рамках каждого направления деятельности банка на РЦБ системы принципов, критериев и показателей, которые позволяют транслировать выбранную стратегию деятельности в достаточно полный набор формализованных инструментов реализации стратегии;

- систематизированы, детализированы и раскрыты принципы, на которые нужно опираться при формировании стратегии деятельности банка на РЦБ, в составе которых выделены общие принципы (сценарного планирования, учета рыночной структуры, управления изменениями, соблюдения баланса интересов) и специфические принципы - по инвестиционной деятельности (диверсификации, соответствия ресурсам, достаточной ликвидности, консервативности), по эмиссионной деятельности (принципы целевого характера, адекватности инвестиционных характеристик, окупаемости, прозрачности эмитента) и по деятельности банка в качестве профессионального участника РЦБ (принципы взаимной зависимости, декларирования ответственности о разделении риска, соблюдения стандартов профессиональной этики, оптимальной формы участия);

- доказан приоритет организации взаимоотношений с контрагентами для выбираемой стратегии деятельности банка на РЦБ, а также разработан соответствующий подход к формированию такой стратегии при партнёрском типе отношений (банк ориентируется на оказание услуг, в которых заинтересован как контрагент, так и сам банк, и риски и прибыль делятся между ними), клиентском типе (банк, ориентируясь на услуги и продукты, в которых прежде всего заинтересован контрагент, берёт на себя риски и гарантирует возврат средств и выплаты дохода) и посредническом типе (банк выступает в качестве посредника, гарантирующего исполнение операции, но не принимает на себя риски);

- определены критерии оценки и выбора возможных вариантов (рост, стабилизация или ограничение) стратегии деятельности банка на РЦБ, исходя из показателей доходности, ликвидности, риска, уровня удовлетворения потребностей клиентов, качества деятельности и профессионализма работников; при этом доказано, что применяемые критерии должны носить общий характер, но в рамках каждого направления деятельности должны использоваться частные показатели, позволяющие оценить эффективность реализации стратегии;

- уточнены требования к составу сбалансированной системы показателей деятельности банка на РЦБ и доказано, что данная система должна, помимо общеизвестных, включать показатели, соблюдение которых требуют регулирующие (надзорные) органы, а также охватывать все значимые аспекты (теку-

щий, целевой) и разные уровни реализации стратегии (верхний стратегический, средний, нижний);

- разработана сбалансированная система показателей деятельности банка на РЦБ, предусматривающая выделение в разрезе составляющих ССП (финансовой, клиентской, внутренних бизнес-процессов и развития персонала) групп показателей, характеризующих степень достижения стратегических целей в рамках направлений деятельности (эмиссионная, инвестиционная, профессионального участника РЦБ) и учитывающих требования надзорных органов.

3. Систематизированы, уточнены и дополнены методологические и организационные подходы к внешнему регулированию деятельности банка на РЦБ:

- дана характеристика содержания современных преобразований, связанных с формированием новой мировой финансовой архитектуры, и сделан вывод, что основой данных процессов выступают изменения, связанные с регламентацией и регулированием деятельности участников РЦБ и, прежде всего, банков;

- раскрыта эволюция мировых подходов к регулированию деятельности банков на РЦБ в контексте формирующих национальную и мировую финансовую архитектуру преобразований в этой сфере; выявлены современные тенденции в развитии данной системы регулирования, связанные с отходом от применения либеральных принципов финансового регулирования, повышением роли государства в обеспечении стабильности национальных финансовых систем и устранением несоответствий инструментов регулирования уровню развития финансовых институтов;

- определены этапы трансформации функций и полномочий органов надзора и регулирования деятельности банков на РЦБ и показано место в этих процессах центральных банков и принимаемые ими меры на разных стадиях экономического цикла и в различных странах;

- дана развернутая характеристика возможностей и ограничений форм государственной поддержки деятельности банков на РЦБ в периоды кризисов и доказаны преимущества оказания помощи в режиме финансового партнёрства государства и банков;

- оценена существующая в России система регулирования деятельности банков на РЦБ, которая в настоящее время носит фрагментарный и специализированный характер, что означает необходимость дальнейшего её совершенствования по сценарию, предусматривающему введение новых элементов системы, использование многосторонних форм взаимодействия участников РЦБ, а также координацию деятельности органов контроля и регулирования;

- конкретизированы основные направления совершенствования нормативно-правового регулирования банковской деятельности в РФ в условиях финансовой глобализации, связанные с активным участием России в деятельности формирующихся международных органов надзора и регулирования и созданием в стране институциональных предпосылок усиления функциональных взаимосвязей элементов системы регулирования деятельности банков на РЦБ;

- определены основные принципы формирования новой системы регулирования деятельности банков на РЦБ: принципы прозрачности формируемой системы, стандартизации правил финансового регулирования, унификации инструментов деятельности, превентивности принимаемых мер, содействия раз-

витию саморегулирующих начал;

- разработана организационная структура регулирования деятельности банка на РЦБ, которая исходит из понимания банка как непрерывно изменяющейся системы, развивающейся вслед за трансформацией мировой экономики, и предполагает адекватную реакцию банка на изменения внешнего регулирования деятельности банка на РЦБ и направлена на совершенствование системы внешнего и внутреннего управления рисками в деятельности банка.

4. Сформулированы алгоритмы, разработаны методические рекомендации по формированию и реализации научно обоснованной стратегии деятельности банка на РЦБ:

- выявлены, классифицированы и оценены современные явления и тенденции в деятельности банков на РЦБ в России и за рубежом, связанные с формированием новых торговых систем, институционализацией и интернационализацией рынка, углублением противоречий между глобальными и национальными интересами банков, активным развитием банками инфраструктуры своего участия на РЦБ, изменением характера и состава оказываемых банками инвестиционных услуг и ростом в их содержании информационной составляющей;

- систематизированы основные факторы, определяющие масштабы и содержание деятельности российских банков на РЦБ: увеличение требований к размеру капитала банков, обострение банковской конкуренции, активизация процессов слияний и поглощений, повышение роли рейтинговых агентств, прямое участие государства в распределении ресурсов, нехватка внутренних источников финансовых ресурсов, увеличение доли инвесторов по сравнению со спекулянтами, рост кэптивности на рынке доверительного управления, поляризация групп населения по своим финансовым возможностям, активности и грамотности;

- выделены ключевые стратегии банка при осуществлении инвестиций на РЦБ, включая стратегию диверсификации (ценные бумаги используются преимущественно как наиболее доступный способ распределения риска), создания новых рынков сбыта услуг (вложения в ценные бумаги преследуют цель финансовой поддержки и контроля предприятий-потребителей банковских услуг) и завоевания места на банковском рынке инвестиционных услуг (РЦБ рассматривается как перспективная сфера ведения бизнеса, в которой надлежит занять и/или удерживать свое место); дана характеристика особенностей каждой стратегии и применяемых в её рамках инструментов реализации;

- дана содержательная характеристика современных форм эмиссионной деятельности банка на РЦБ в соответствии с видом ценных бумаг (долевые, долговые, производные), способом размещения (закрытый и публичный) и рынком (внутренний, внешний; биржевой, внебиржевой организованный, внебиржевой неорганизованный); разработаны методические рекомендации по формированию и осуществлению эмиссионной стратегии банка, направленной на развитие определенного типа отношений с контрагентами (партнёрский, посреднический, клиентский) и обеспечение финансовой устойчивости;

- предложены и обоснованы базовые подходы к осуществлению стратегии банка в качестве профессионального участника РЦБ, в составе которых выделены централизованный, децентрализованный и смешанный подходы, и раскрыта типология соответствующих им организационных структур банка;

- разработан комплекс стратегических мер по оптимизации состава и содержания услуг банка как профессионального участника РЦБ на основе формирования спроса на эти услуги и внедрения эффективных форм работы с клиентами, включающих развитие интернет-трейдинга, создание финансовых супермаркетов, предложение новых типов и видов сделок на РЦБ, использование комплексных систем по управлению взаимоотношениями с клиентами;

- предложен поэтапный алгоритм сведения и корректировки разработанных банком частных стратегий осуществления инвестиционной, эмиссионной деятельности и деятельности профессионального участника РЦБ в согласованную и непротиворечивую комплексную стратегию банка на РЦБ с выходом на изначально определённые целевые ориентиры и заданные параметры;

- обоснована необходимость и даны рекомендации по реализации в рамках алгоритма разработки стратегии банка на РЦБ особого блока мониторинга, обеспечивающего использование результатов накопления и управления информацией, формирующей единое информационное поле о потребностях клиента и возможностях рынка.

Теоретическая и практическая значимость исследования. Теоретическая значимость работы заключается в том, что разработанная автором концепция функционирования и регулирования деятельности банков на РЦБ развивает теорию банковского менеджмента, теорию финансов в части теории ценных бумаг и теории финансовых рынков и финансовых институтов. В диссертации поставлена и решена научная проблема формирования методологии и методических подходов к выработке банком стратегии деятельности на РЦБ. Теоретические результаты диссертации открывают возможности осуществления дальнейших исследований по проблемам внедрения стратегии деятельности банка в практику функционирования российских банков.

Использование разработанной комплексной методологии формирования стратегии банка на РЦБ способствует: выявлению и своевременному устранению угроз снижения финансовой устойчивости отдельного банка и банковской системы в целом; росту стоимости акций банка за счёт обеспечения стабильности и определенности финансовых показателей его деятельности; повышению вероятности достижения поставленных руководством банка целей в результате разработки более совершенных вариантов стратегии.

Рекомендации, содержащиеся в диссертационной работе, носят конкретный характер, что позволяет их использовать для совершенствования банком стратегии своей деятельности на РЦБ, а также для развития методологической базы при разработке эффективной системы регулирования банковской деятельности.

Апробация и внедрение результатов исследования. Основные положения, теоретические выводы и практические рекомендации, сформулированные в диссертации, апробированы в установленном порядке, опубликованы и доложены на 19 научно-практических конференциях по проблемам развития банковского дела, проходивших в 2008-2011 гг. в Праге, Москве, Днепропетровске, Саратове, Волгограде, Екатеринбурге и Ижевске.

Разработанные в диссертации практические рекомендации, модели и методы нашли применение в деятельности Главного управления ЦБ РФ по Саратовской области, Министерства экономического развития и торговли Саратовской

области, Саратовского филиала НАУФОР, ОАО Банк "ОТКРЫТИЕ" (г. Москва), ОАО "РОСБАНК" (г. Москва), ЗАО АКБ "Экспресс-Волга" (г. Саратов). Основные научные положения диссертации также используются в учебном процессе в Саратовском государственном социально-экономическом университете. Практическое использование результатов исследования подтверждено справками о внедрении.

Основные результаты исследования опубликованы в 48 работах, в том числе в 19 статьях в научных изданиях, рекомендованных ВАК России для публикации результатов диссертаций, 4 монографиях, учебных пособиях, статьях и материалах конференций, общий объем которых составляет 94,61 п.л., в том числе авторских - 59,03 п.л.

Объем и структура работы. Работа имеет следующую структуру, определенную совокупностью решаемых задач и логикой анализа взаимосвязанных аспектов изучаемого предмета:

Введение

Глава 1. Теоретические основы деятельности банка на рынке ценных бумаг

1.1. Банковское финансовое посредничество как подход к пониманию роли банков на рынке ценных бумаг

1.2. Банки и рынок ценных бумаг: конкуренция и взаимодействие в разных финансовых системах

1.3. Базовые механизмы деятельности банка на рынке ценных бумаг

Глава 2. Методологические основы формирования стратегии деятельности банка на рынке ценных бумаг

2.1. Понятие и элементы стратегии деятельности банка на рынке ценных бумаг

2.2. Принципы формирования стратегии деятельности банка на рынке ценных бумаг

2.3. Критерии выбора банковских стратегий на рынке ценных бумаг

Глава 3. Внешнее регулирование деятельности банка на рынке ценных бумаг и его влияние на выбор стратегии

3.1. Мировые подходы к регулированию деятельности банка на рынке ценных бумаг

3.2. Оценка современной практики регулирования деятельности банков в России

3.3. Совершенствование внешнего регулирования деятельности банка на рынке ценных бумаг

Глава 4. Виды стратегий деятельности банка на рынке ценных бумаг и механизмы их формирования и реализации

4.1. Инвестиционная стратегия банка на рынке ценных бумаг

4.2. Эмиссионная стратегия банка на рынке ценных бумаг

4.3. Стратегия деятельности банка в качестве профессионального участника рынка ценных бумаг

4.4. Комплексная стратегия деятельности банка на рынке ценных бумаг: механизмы формирования и реализации

Заключение

Список литературы

Приложения

ОСНОВНЫЕ ИДЕИ И ВЫВОДЫ ДИССЕРТАЦИИ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

Научные результаты, основные положения и выводы диссертационного исследования представлены в четырех группах взаимосвязанных проблем.

Первая группа поднимаемых в диссертации проблем связана с систематизацией и развитием теоретических основ деятельности банка на РЦБ.

В качестве магистрального направления теоретического анализа роли банков на РЦБ в диссертации была выбрана концепция банка как финансового посредника, базирующаяся на неоклассической теории, теории отраслевой организации, контрактной теории, теории "принципал-агент" и информационной теории. В частности, в работе были рассмотрены подходы к трактовке банков как организаций, выпускающих финансовые обязательства и продающих их в качестве активов за деньги (У. Шарп), как посредников между кредиторами и заемщиками посредством покупки и перепродажи с (или без) преобразованием активов (Л.Лиин, Х.Генг, А.Винстон), как финансовых институтов, аккумулирующих фонды одной группы инвесторов и делающих их доступными для других экономических единиц (Р.В.Колб, Р.Дж.Родригес), как фирм, обеспечивающих клиентов финансовыми продуктами и услугами с большей эффективностью, чем они могли бы получить от прямых операций на финансовых рынках (З.Боди, Р.Мертон), как учреждений, способствующих движению средств от кредиторов к заемщикам, если такое движение почему-либо не осуществляется на финансовых рынках (Д.В. Виноградов, М.Е. Дорошенко), и как посреднической деятельности, связанной с трансформацией активов или инструментов (И.Г.Горловская).

Анализ существующих подходов показал, что большинство из них в большей или меньшей степени отождествляют понятия финансового и банковского посредничества. Действительно, банки исторически были первыми посредниками на финансовом рынке и в настоящее время сохраняют за собой ведущее место. Например, по России совокупная величина банковских капиталов на 1 января 2010 г. более чем в пять раз превышала величину капитала других финансовых посредников и составила 4 732,3 млрд руб., против 258,8 млрд руб. собственных средств страховых компаний, 100,6 млрд руб. - негосударственных пенсионных фондов и 461,0 млрд руб. - ПИФов¹.

Доминирующее положение банков в финансовом посредничестве, тем не менее, не отрицает его специфики, на что справедливо указывают современные исследователи банковского финансового посредничества и, в частности, Л.П.Дроздовская и Ю.В.Рожков. Развивая идеи о существенной специфике банковского финансового посредничества, в работе отмечается, что в современных условиях банки помимо прямого выполнения функций финансового посредника активно осуществляют сопутствующую деятельность, связанную с интеграционными, информационными и контрольными функциями, и масштабы и объемы такой деятельности постоянно растут. Особенностью данной сто-

¹ См.: Обзор банковского сектора Российской Федерации, №105, июль 2011г.; Вестник банка России, №44(1287), 10 августа 2011 г.

роны деятельности банка является отсутствие прямой связи с интермедиацией финансовых ресурсов, то есть объектом финансового посредничества. Однако существование таких форм деятельности не меняет главное доминантное свойство банка, характеризующее его именно с точки зрения круга деятельности и выполняемой роли в социально-экономических процессах, каковым является финансовое посредничество. Как доказывается в диссертации, примиряющей теоретической конструкцией, которая позволяет снять видимое противоречие, может служить гипотеза о существовании в деятельности банка нефинансовых форм посредничества.

Рассмотрение посреднической функции банков в качестве формы проявления финансового посредничества, выходящей за рамки последнего, но не меняющей его сути, позволило предложить авторское определение банковского посредничества как особой формы финансового посредничества, отличающейся от других форм тем, что её реализация банками позволяет использовать нефинансовые формы посредничества, тем самым существенно расширяя возможности, масштабы, схемы перемещения финансовых ресурсов от сберегателей к инвесторам, а также соответствующие риски и затраты.

Феномен обретения банковским посредничеством отличительных свойств и качеств в диссертации объясняется самим фактом участия в таком посредничестве банка как особого финансового института. Экономическое доверительство, лежащее в основе финансово-посреднической деятельности, наиболее полно и разносторонне реализуется именно в отношении банков, степень доверия к которым, в отличие от любого другого финансового института, не ограничена. Это предопределяет способность банков не только преобразовывать инвестиции (чем занимаются обычные финансовые посредники), но и обеспечить трансформацию ресурсов, когда средства, которые не могут выступать в качестве самостоятельных инвестиций, преобразуются в них.

Специфическая среди других финансовых посредников способность банков к трансформации как инвестиционных активов, так и инвестиционных ресурсов базируется на том, что в деятельности банка как финансового посредника объединяются кредитно-депозитная, эмиссионная и инвестиционная составляющие. Возможностью сочетания данных видов деятельности в рамках одного института обладает только банк. В диссертации доказывается, что благодаря этому возникает синергетический эффект более глубокого удовлетворения инвестиционных потребностей экономики.

Вслед за содержательной характеристикой банковского посредничества в диссертации была предпринята попытка систематизировать и раскрыть его теоретические модели, которые присутствуют и описаны в научной литературе в явной и не явной форме. В этих целях в работе было рассмотрено движение финансовых потоков, опосредуемое банками. В рамках базовой модели банковского посредничества происходит такое движение финансовых потоков, когда привлекаемый банком срочный депозит используется для выдачи кредита, погашение которого, в свою очередь, является источником для возврата депозита. Начальной и конечной точкой движения средств при этом является вкладчик - владелец депозита, то есть происходит не столько пространственное, сколько межвременное перемещение средств, а все риски, которые связаны с данным

перемещением средств, банк берёт на себя. Такая модель финансового посредничества названа в работе классической. В отличие от классической, продвину-тая модель предполагает иную организацию финансовых потоков. В её рамках привлекаемый депозит используется банком для создания финансового актива, который реализуется на РЦБ, а вырученные от реализации средства становятся источником для возврата привлеченных банком ресурсов. В результате, временной цикл перераспределения средств существенно сокращается, а возникающие риски в этом случае перераспределяются. Принципиальным отличием продвинутой модели является то, что банку здесь противостоит не один клиент-заемщик, а как отмечают О.И. Лаврушин и вслед за ним Я.М.Миркин - весь рынок. Последнее существенно расширяет возможности банка по инвестированию средств и, собственно, позволяет ему таким образом перераспределить на других участников риски, которые он брал на себя в рамках классической модели.

Наиболее важные характеристики и отличия двух теоретических моделей финансового посредничества обобщены в таблице 1.

Таблица 1. Основные черты и особенности классической и продвинутой моделей банковского финансового посредничества

Характеристика	Тип теоретической модели	
	Классическая модель	Продвинутая модель
Способ организации финансовых потоков	В рамках кредитно-депозитной деятельности банка	С использованием РЦБ
Перераспределение рисков	Банки берут риски на себя, поглощая их	Перераспределение рисков на других участников финансового рынка
Основной способ модификации инвестиций и ресурсов	Через классические банковские продукты, тем самым способствуя минимизации переноса рисков на РЦБ	Через инструменты РЦБ, тем самым содействуя развитию рынка рискового капитала
Преимущественная роль банков	Кредитор. Банки при этом выступают участниками инвестиционных проектов и напрямую обеспечивают финансовыми ресурсами реальный сектор экономики	Продавец финансовых активов. Банки при этом выступают активными участниками РЦБ

Описанные модели финансового посредничества могут быть противопоставлены достаточно условно и исключительно в теоретическом плане, в реальной банковской деятельности они сосуществуют и взаимно дополняют друг друга. Безусловным же выступает то, что за счет относительно невысоких входных барьеров и многообразия финансовых инструментов, а также дополнительных возможностей, получаемых путём финансового инжиниринга, РЦБ позволяет банкам быстрее реагировать на изменения в экономике и, тем самым, эффективнее осуществлять перераспределение финансовых ресурсов. Стремясь к такой эффективности, банки так или иначе реализуют каждую из моделей посредничества, а степень и активность их деятельности в том или ином сегменте финансового рынка - на рынке вкладов и депозитов, на кредитном или фондовом рынке - определяется как выбранной банком стратегией, так и национальными особенностями построения финансовой и банковской систем.

В диссертации также доказывается, что не только банки заинтересованы в фондовом рынке, но и рынку необходимы банки. Прежде всего, РЦБ заинтересован в использовании сосредоточенных у банков финансовых ресурсов. Кроме того, выполнение банками классических операций и накопление огромного массива информации привело к тому, что они все в большей степени стали выполнять информационную функцию, сигнализируя рынку о потенциальных потребностях своих клиентов. Без банков информационные барьеры будут снижать активность инвесторов и сдерживать развитие РЦБ. Наконец, банки могут обеспечить проведение сделки с предельно низкими затратами (путём комбинирования разных видов деятельности в рамках одного финансового продукта), в то время как без банка затраты на совершение сделки будут относительно высоки. Следовательно, создавая большое количество синтетических активов через динамические торговые стратегии и проектирование продуктов с различными степенями сложности и степенью риска, банки удовлетворяют потребности участников рынка в таких продуктах, что позволило в диссертации выдвинуть тезис о существовании симбиотических отношений между банками и рынками ценных бумаг.

Следующим этапом проводимого исследования стало изучение функций банков на РЦБ. В порядке уточнения имеющихся точек зрения относительно функций банка на фондовом рынке и их детализации в диссертации были рассмотрены посредническая, трансформационная, перераспределительная, информационная, регулирующая, интеграционная функции и функция управления риском.

В трактовке данных функций, как показало изучение отечественных и зарубежных работ, нет единства мнений. В целях проводимого исследования под посреднической функцией банка на РЦБ предложено понимать его способность как финансового института осуществлять посредничество между эмитентами и инвесторами на РЦБ. С трансформационной функцией банков связывается та сторона их деятельности, в рамках которой банки в качестве участника РЦБ преобразовывают одни инвестиции в другие, а также осуществляют трансформацию ресурсов. Перераспределительная функция банков выражается прежде всего в том, что банки перераспределяют денежные средства, используя при этом РЦБ и его инструменты. Информационная функция банков на фондовом рынке связана с накоплением информации о клиентах и их потенциальных потребностях и использованием этой информации, содействуя эффективности РЦБ. Регулирующая функция банков на РЦБ заключается в том, что выступая посредниками на внебиржевом РЦБ, банки могут формировать определённые правила участия в торговле, тем самым преобразовывая его в организованный внебиржевой рынок, гарантируя при этом выполнение условий заключённых сделок, порядок предотвращения и разрешения споров между участниками путём установления определённых правил и схем совершения операций и оформления прав на ценные бумаги. С функцией управления риском в диссертации связывается способность банка осуществлять "перенос" и ретрансляцию риска на РЦБ. Интеграционная функция банков, как доказывается в диссертации, заключается в том, что банки не только объединяют инвесторов с различными средствами, целями и временными горизонтами, но и приобретают крупные

пакеты акций инвестиционных, страховых компаний, формируя холдинги и становясь ядром финансовых групп.

Реализация указанных функций является не только внутренне единым процессом, когда, например, банки, исполняя свои посреднические функции, одновременно обеспечивают трансформацию ресурсов, поглощают или распределяют финансовые риски и т.д., но и противоречивым процессом. Так, при реализации интеграционной функции банки нередко сосредотачиваются на обслуживании интересов определенной финансовой группы, опираются прежде всего на ресурсы данной группы при осуществлении инвестиционной деятельности и ограничивают взаимодействие с другими клиентами, в результате чего возникает определенное противоречие с их функцией финансовых посредников. При реализации информационной функции банк, повышая информационную насыщенность РЦБ, одновременно ускоряет отражение информации в ценах активов, нередко увеличивая их волатильность, а значит, и риски, что ведёт к противоречию с функцией управления риском.

Заключительным этапом проводимого исследования теоретических основ деятельности банка на РЦБ стало изучение механизмов практического функционирования банков на РЦБ. В целях систематизации многообразных механизмов такой деятельности в работе было предложено группировать существующие механизмы в разрезе основных направлений деятельности банка на РЦБ: эмиссионной, инвестиционной и профессионального участника РЦБ. В дополнение к этому критерию в диссертации была проведена сегментация и определены особенности применяемых банками механизмов по секторам РЦБ (биржевой, внебиржевой организованный, внебиржевой неорганизованный) и по структуре операций, образующих законченную последовательность деятельности банка на РЦБ (торговый и операционный циклы). Совокупность выделенных механизмов и их соотношение схематично представлены на Рис.1.

Систематизация моделей банковского посредничества и детальное исследование механизмов деятельности банка на РЦБ создают теоретическую основу для разработки методологии формирования стратегии деятельности банка на РЦБ.

Вторая группа проблем, поднимаемых в диссертации, связана с разработкой научных основ формирования стратегии деятельности банка на рынке ценных бумаг.

Проводимое в данном направлении исследование прежде всего потребовало уточнения понятийного аппарата, необходимого для разработки научно обоснованной стратегии деятельности банка на РЦБ. Необходимость уточнения связана с тем, что исследование трактовки понятия стратегия показало отсутствие единства мнений в отношении как самого термина, так и его содержания. Одни авторы считают, что стратегия - это конкретный долгосрочный план достижения некоторой цели, а выработка стратегии - это процесс нахождения некоторой цели и составления долгосрочного плана. Такой подход основывается на том, что все возникающие изменения предсказуемы, происходящие в среде процессы носят детерминированный характер и поддаются полному контролю и управлению. Другие авторы под стратегией понимают долгосрочное качественно определенное направление развития предприятия, касающееся

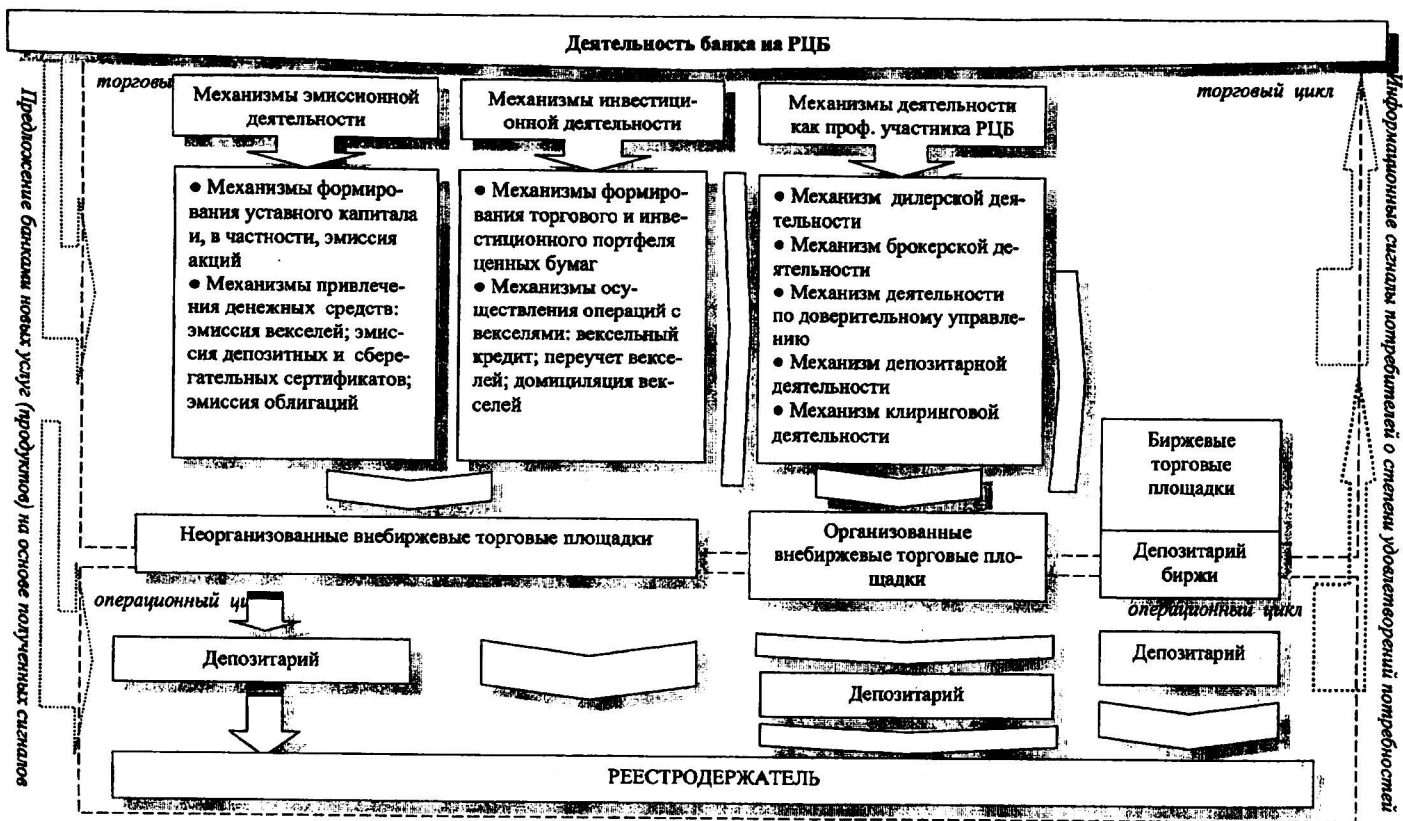


Рис. 1. Механизмы функционирования банка на российском РЦБ

сферы, средств и формы его деятельности, системы внутрипроизводственных отношений, а также позиций предприятия в окружающей среде. При таком понимании стратегию можно охарактеризовать как выбранное направление деятельности, функционирование в рамках которого должно привести организацию к достижению стоящих перед ней целей.

При разработке авторского понимания банковской стратегии были приняты во внимание как разнонаправленный характер деятельности банка, так и многогранность и сложность понятия. Это позволило предложить определение общей стратегии банка как детального всестороннего комплексного плана деятельности, определяющего приоритетные цели, задачи и пути их достижения. При таком толковании общая стратегия банка, предназначенная для обеспечения осуществления его миссии, находит свое выражение в стратегиях основных видов деятельности банка и, в том числе, деятельности на РЦБ.

Разнонаправленный характер деятельности предполагает выделение различных направлений деятельности банка на РЦБ: привлечение средств, размещение средств и деятельность профессионального участника. Исходя из этого стратегия банка на РЦБ - это многослойное понятие, поскольку, во-первых, она разрабатывается в рамках каждого из направлений деятельности банка (привлечение средств, размещение средств и деятельность профессионального участника РЦБ) и, во-вторых, - детализируется по уровням принятия решений (на уровне банка и на уровне его подразделений, которые выступают бизнес-единицами). Поэтому предложено под стратегией деятельности банка на РЦБ понимать программу действий как самого банка, так и его бизнес-единиц, занимающихся операциями на РЦБ в рамках выполнения общей стратегии, а также выявления и формирования текущих и будущих потребностей, как банка и его бизнес-единиц, так и клиентов для обеспечения финансовой стабильности и устойчивости банка.

При разработке необходимого понятийного аппарата в диссертации также были выделены элементы стратегии: целевая установка, под которой предложено понимать состояние запланированной устремленности банка к действиям, направленным на достижение определенного результата, и которая затрагивает все подразделения банка, осуществляющие деятельность на РЦБ, и является детализацией общей стратегии банка применительно к данному рынку, отражая цели и задачи, заложенные в миссии банка; задачи, обеспечивающие достижение целевой установки и представляющие собой её детализацию в разрезе направлений деятельности банка на РЦБ и каждой бизнес-единицы; способы реализации целевой установки (решения поставленных задач) на основе использования возможностей, предоставляемых банку рынком ценных бумаг в рамках направлений деятельности на данном рынке, которые должны базироваться на использовании критериев, позволяющих оценить степень достижения результата; необходимые условия корректировки целевой установки в связи с изменениями внешней и (или) внутренней среды банка, делающими данную целевую установку нежизнеспособной (недостижимой или неактуальной), что требует пересмотра самой целевой установки и (или) способов её достижения.

В качестве базисного классификационного признака при выделении типов общей стратегии деятельности банка на РЦБ используется степень его активно-

сти, в соответствии с которой выделяются активный и пассивный типы. Данные стратегии, в свою очередь, подразделяются на стратегию роста, стратегию стабильности и стратегию ограничений. Такая классификация позволяет банку минимизировать риск неправильного выбора и достичь большей точности при выборе стратегий, тем самым обеспечивая большую эффективность на первоначальном этапе разработки стратегии (Рис.2).



Рис.2. Типы и соотношение стратегий на рынке ценных бумаг

При проведении данного этапа исследования в работе также был осуществлён сравнительный анализ стратегии и декларируемой миссии по различным российским и зарубежным банкам. Проведенный анализ показал: во-первых, чем крупнее банк, тем амбициозней его миссия; во-вторых, озвучивание миссии является необходимостью в современных условиях для установления открытых отношений между банком и рыночной средой независимо от масштабов деятельности банка; в-третьих, миссия должна быть единой для всех подразделений и филиалов банка, так как потребитель воспринимает миссию банка и его название как единое целое; в-четвертых, при выборе миссии, которая отвечает требованиям социально ответственных инвестиций или основам исламских принципов (исламский банкинг), банк должен придерживаться ограничений, соответствующих данным этическим концепциям, и при разработке стратегии на РЦБ.

Формирование научных основ стратегии деятельности банка на РЦБ также потребовало изучения принципов разработки такой стратегии. Изучение имеющихся в научной литературе частных точек зрения по данному вопросу показало, что к таким принципам чаще всего относят принцип работы в пределах реально имеющихся ресурсов; принцип экономической самостоятельности; принцип построения взаимоотношений банка с клиентами на рыночной основе; принцип косвенного регулирования деятельности банка, принцип оптимальности, формирования рациональной структуры источников средств.

Исходя из понимания принципов как свода правил, которыми приходится

руководствоваться экономическому субъекту в силу действующих нормативных требований или своей внутренней политики, в целях систематизации имеющихся подходов в диссертации было предложено выделить общие и специфические принципы.

К основополагающим (общим) принципам деятельности коммерческого банка отнесены:

1. Принцип сценарного планирования дает возможность приспособиться как к позитивному, так и негативному развитию ситуации. При этом необходимо понять, какую цель в каждом из сценариев банк хочет достичь. Тем самым удастся не только оптимально распределить ресурсы, но и в случае выполнения того или иного сценария управлять ими. Необходимо не только подробно описать каждый из сценариев (от наилучшего развития событий до наихудшего), но и постараться оценить степень его вероятности.

2. Принцип учета рыночной структуры заключается в получении представления о специфике конкуренции и степени рыночной власти банка. Особенность данного принципа состоит в необходимости выделения сегментов РЦБ, структура которых может (в том числе в результате тех или иных законодательных ограничений) отличаться от конкурентной и учитывать это при формировании стратегии деятельности банка на РЦБ.

3. Принцип управления изменениями состоит в том, что формирование банковских стратегий на РЦБ происходит в контексте трансформации банковского бизнеса, и от того, насколько банк готов пойти на эти изменения, зависит его стабильность. При этом принцип управления изменениями в стратегии банков, во-первых, способствует формированию и организации новых рынков, во-вторых, банки трансформируют структуру отрасли, изменяя результаты деятельности отраслевых игроков.

4. Принцип соблюдения баланса интересов заключается в учете интересов стейкхолдеров и в достижении баланса, который бы способствовал обеспечению финансовой стабильности и устойчивости банка. Соблюдение данного принципа достигается путём подробного описания взаимоотношений с каждой группой и обеспечения соблюдения их интересов, что должно найти свое отражение при разработке положения о корпоративном управлении банка.

Специфические принципы осуществления стратегии деятельности банка на рынке ценных бумаг представлены в таблице 2.

Вслед за систематизацией принципов в диссертации доказывается, что для формирования эффективной стратегии деятельности банка на РЦБ приоритетным является выбор типа организации взаимоотношений с клиентами. В основу предложенной классификации таких типов положен критерий распределения риска. Это позволило выделить следующие типы организации взаимоотношений:

- партнёрский тип, при котором банк ориентируется на оказание тех услуг, в которых заинтересован как он сам, так и его клиент, разделяя при этом риски и прибыль с клиентом;

- клиентский тип, когда банк, ориентируясь на те услуги, в которых прежде всего заинтересован клиент, берёт на себя риски и гарантирует возврат средств клиенту и выплату дохода;

Таблица 2. Состав и содержание специфических принципов при разработке стратегии деятельности банка

Инвестиционная деятельность		Эмиссионная деятельность		Деятельность в качестве профессионального участника РЦБ	
Принцип	Краткое описание	Принцип	Краткое описание	Принцип	Краткое описание
Диверсификации	Общая сумма инвестируемых ресурсов должна быть распределена между несколькими активами	Целевого характера	Цели привлечения должны соблюдаться, в противном случае инвесторы в дальнейшем откажутся от приобретения данных ценных бумаг	Оптимальной формы участия в деятельности	Организация деятельности должна способствовать достижению главной цели (самостоятельно, через дочерние компании)
Соответствия ресурсам	Объем и срочность портфеля не могут превышать объема и срочности доступных инвестиционных ресурсов. Ожидаемая доходность портфеля не может быть ниже стоимости ресурсов	Соблюдения адекватности характеристик выпускаемых ценных бумаг	Обеспечение ответственности характеристик выпускаемых ценных бумаг как условиям рынка так и потребностям банка	Договорной ответственности о разделении риска между банком и клиентом	Обязательное подписание с клиентом декларации о рисках, которые присутствуют при осуществлении операций на рынке ценных бумаг
Достаточной ликвидности	В портфеле должны постоянно присутствовать активы высокой ликвидности	Окупаемости	Затраты на размещение и обслуживание ценных бумаг должны быть ниже доходности от размещения привлеченных таким образом средств	Соблюдения стандартов профессиональной этики на рынке ценных бумаг	Приоритет интересов клиентов перед интересами проф. участника
Консервативности	Инвестором до формирования портфеля должен быть установлен предельный объем принимаемых на себя рисков, то есть лимит потенциальных потерь (убытков) по портфелю	Прозрачности эмитента	Предоставление банком полной информации, в том числе о его конечных собственниках и их финансовом состоянии	Взаимной зависимости	Возможность повышения благосостояния посредством взаимодействия

- посреднический тип - банк выступает в качестве посредника, гарантирующего клиенту исполнение операции, а риски по ней берёт на себя клиент.

Определение типа организации взаимоотношений с клиентами, как доказывалось в диссертации, является необходимым условием для выбора конкретных параметров формируемой банком стратегии деятельности на РЦБ.

Проведенное исследование показало, что, поскольку наиболее опасным для перспективных интересов банка является декларативный и догматичный харак-

тер стратегии, то как выбирать стратегию деятельности на РЦБ, так и оценивать результаты её реализации банк должен по определённым критериям, которые необходимо раскрыть через доступные показатели, обеспечить их сравнимость и объективность. Подход к выбору критериев банка на РЦБ требует их взаимоувязки с общими критериями, применяемыми банком для оценки своей деятельности. В этих целях предложено использовать пять групп показателей. Концентрация на небольшом количестве показателей даёт ясное представление относительно правильности выбранных направлений стратегии, не размывает ответственность по выбранным направлениям деятельности банка на РЦБ и позволяет четко расставить управленческие приоритеты. В результате в диссертации предложено в качестве таких критериев использовать ниже следующие показатели:

А. Показатель доходности, который позволяет банку оценить результативность выбираемой стратегии. В качестве показателей, соответствующих данному критерию, в работе рассматриваются доля доходов от ценных бумаг в общих доходах банка, а также доля соответствующих доходов в процентных и комиссионных доходах. Посредством данного критерия банк также оценивает свои возможности путём сравнения с деятельностью других аналогичных учреждений. Данное сопоставление нужно проводить в рамках деления банков по размеру капитала. В диссертации доказывается, что доходность как критерий стратегии деятельности на РЦБ должен обязательно использоваться несмотря на то, что в настоящее время он переживает определённую трансформацию: поправки, внесенные в закон "О страховании вкладов", исключили из перечня критериев недостаточной финансовой устойчивости банков показатели оценки доходности, включающие показатели рентабельности активов и капитала, структуры доходов и расходов, доходности отдельных видов операций и банка в целом. В работе обосновывается, что принципиальное изменение подхода к критерию доходности банка может привести к выбору банками более рискованных стратегий и повышению риска для всей банковской системы.

Б. Критерий ликвидности применительно к стратегии деятельности банка на РЦБ предполагает оценку того, как быстро банк сможет реализовать все свои активы, выраженные в ценных бумагах, без существенных потерь их стоимости. Особенность данного критерия состоит в том, что он не только показывает способность банка отвечать по своим обязательствам, но и позволяет оптимизировать организационную структуру банка путём выбора форм его деятельности в качестве профессионального участника РЦБ так, чтобы в случае девиации данного направления получить максимально возможную денежную сумму. К показателям, соответствующим данному критерию, наряду с традиционными показателями мгновенной и текущей ликвидности, в работе предложено относить сумму средств, которую можно получить от реализации активов, выраженных в ценных бумагах, в течение дня, недели, месяца.

В. Критерий стабильности финансового положения банка оценивается через уровень риска. Под риском в работе понимается ситуация возможных потерь банком активов, инвестиций и репутации в результате деятельности в неопределённой экономической среде. Особенность данного критерия заключается в зависимости от организации риск-менеджмента в банке. Исследование по-

казало, что немаловажной проблемой даже в крупнейших международных банках являются различия в подходах к анализу рисков у финансистов, анализирующих прошлую, отраженную в цифрах информацию, и у риск-менеджеров, моделирующих будущие события и ситуации. Поэтому для повышения качества аналитической информации, используемой при выборе стратегии, следует расчет количественных показателей риска дополнять его качественной оценкой, которая должна состоять из ряда последовательно проводимых этапов:

- выявление факторов, увеличивающих и уменьшающих конкретный вид риска при осуществлении определённых финансовых операций. Эти факторы не несут в себе какого-либо конкретного расчетного предназначения, а служат исходной базой для анализа рисков;

- определение системы оценочных показателей риска, которая должна отвечать требованиям адекватности, комплексности, динамичности, объективности, а также допускать пополнение и развитие;

- установление потенциальных областей риска, т.е. выявление мероприятий, операций, работ, при выполнении которых может возникнуть неопределённость в получении положительного результата;

- идентификация всех возможных рисков, т.е. определение возможных рисков в результате данного действия либо бездействия.

Г. Следующий критерий - это уровень удовлетворения клиентов. Показателями, позволяющими сделать оценку по данному критерию, будут являться результаты, которых может добиться банк в рамках работы на РЦБ в отношении удовлетворения интересов общества (клиентов) на местном, национальном и мировом уровнях в зависимости от озвученной миссии банка. Так как миссия банка воспринимается как видение им своего предназначения в рамках общества, то и критерии включают в себя следующие составляющие:

- показатели восприятия обществом деятельности банка на РЦБ;

- показатели работы банка по повышению удовлетворенности его клиентов обслуживанием в рамках деятельности банка на РЦБ.

Первая составляющая подразумевает, что банк является владельцем контрольных пакетов акций различных предприятий, поэтому, главным критерием оценки со стороны общества будет то, насколько успешно банк руководит деятельностью данных предприятий. Эту составляющую можно оценить по уровню прибыли, получаемой предприятием, уровню зарплат на предприятии по сравнению со средним показателем отрасли (региона), а также по соотношению PR ценностей и социальной миссии и PR конкретных дел и выполнения обязательств. Вторая составляющая призвана оценить, насколько удовлетворены клиенты, обращающиеся в банк для осуществления операций с ценными бумагами. Важными показателями здесь являются спектр предоставляемых услуг и количество рекламаций в разрезе направлений деятельности банка.

Д. Критерий уровня профессионализма работников должен показывать результативность работника, т.е. его способность достигать поставленные перед ним цели и получать запланированные результаты. Выполнение данного критерия зависит от проводимой в банке кадровой политики. В ряде случаев при принятии стратегии по разработке и предложению новых продуктов на рынке или развитию нового направления банку необходимо решить, провести обуче-

ние сотрудников банка или пригласить со стороны работников, обладающих аналогичным успешным опытом. Важной особенностью применения данного критерия к оценке деятельности банка на РЦБ является необходимость соответствия уровня профессионализма работников квалификационным требованиям регулирующих органов. Показатели, соответствующие данному критерию, должны включать количество аттестованных работников и работников, прошедших специальную подготовку.

В завершение исследования второй группы проблем в работе были сформулированы и раскрыты составляющие сбалансированной системы показателей банка в разрезе направлений его деятельности на рынке ценных бумаг, в составе которых выделены показатели, характеризующие степень достижения стратегических целей в рамках направления (таблица 3).

Таблица 3. Составляющие сбалансированной системы показателей деятельности банка на рынке ценных бумаг

	Направление деятельности		
	Инвестиционная	Эмиссионная	Проф. участника РЦБ
Стратегические цели в рамках направления деятельности	<ul style="list-style-type: none">• Повышение дохода от размещения средств на РЦБ• Расширение и диверсификация доходной базы банка• Увеличение денежных потоков от контролируемых предприятий	<ul style="list-style-type: none">• Привлечение дополнительных средств• Увеличение капитала банка для выполнения норматива• Перераспределение долей собственников	<ul style="list-style-type: none">• Увеличение услуг, предоставляемых клиентам• Сохранение банка как самостоятельного звена банковской системы• Рост степени узнаваемости бренда банка• Рост доли рынка
Финансовая составляющая	<ul style="list-style-type: none">• Рост доходности инвестиций• Снижение риска инвестиций• Рост ликвидности инвестиций• Рост стоимости активов• Увеличение денежных потоков	<ul style="list-style-type: none">• Снижение стоимости пассивов• Рост эмиссионной доходности• Изменение финансового рычага• Увеличение акционерного капитала	<ul style="list-style-type: none">• Рост стоимости бренда банка• Увеличение доли комиссионных доходов• Снижение риска убытков• Рост спроса на услуги
Клиентская составляющая	<ul style="list-style-type: none">• Рост диверсификации клиентов• Изменение типа отношений с клиентами	<ul style="list-style-type: none">• Рост числа стратегических клиентов	<ul style="list-style-type: none">• Повышение лояльности клиентов
Внутренние бизнес-процессы	<ul style="list-style-type: none">• Изменение организационной структуры путём выделения отдельных бизнес-единиц внутри банка• Изменение внешней организационной структуры, создание инвестиционных компаний, управляющей компании		
Обучение и развитие персонала	<ul style="list-style-type: none">• Развитие и подготовка кадров		<ul style="list-style-type: none">• Получение квалификационных аттестатов

Соблюдение требований надзорных органов

Для минимизации недостатков и усиления преимуществ при измерении показателей в целях обеспечения функциональности ССП необходимо применять для показателей две формы выражения:

1) текущий - показатель, который существует на момент выбора стратегии банка на РЦБ. При изменении его в худшую сторону в результате осуществления принятой стратегии необходимо выявить причины данного ухудшения;

2) целевой показатель - уровень, который существует по данному критерию внутри страны или за рубежом и к которому необходимо стремиться для улучшения работы банка (так, следует учитывать введение с января 2013 г. новых норм стандарта "Базель-3" к структуре активов и капитала банков).

В работе обосновывается, что для разработки наиболее эффективной стратегии банка на РЦБ данные показатели необходимо разделить по разным уровням реализации стратегии:

- показатели верхнего стратегического уровня, отражающие результаты деятельности банка в целом на РЦБ;

- показатели среднего уровня, которые отражают результаты деятельности банка в рамках выбранного направления деятельности на РЦБ (инвестиционная, эмиссионная, профессионального участника РЦБ);

- показатели низшего уровня, которые отражают результаты деятельности в рамках видов инструментов и услуг на РЦБ.

Предложенный подход позволяет в дальнейшем при реализации выбранной стратегии выявить те направления (продукты, услуги) на РЦБ, которые будут ухудшать общие показатели банка и могут являться ошибочным выбором.

Третья группа проблем, решаемых в диссертации, связана с исследованием эволюции подходов к внешнему регулированию деятельности банка на РЦБ и разработкой его эффективного механизма в России.

Проведённое исследование выявило, что в современных условиях выхода из экономического кризиса, преобразования системы регулирования деятельности банков на РЦБ в рамках отдельных стран и союзов осуществляются в контексте формирования новой мировой финансовой архитектуры. Основные направления реформирования заключаются в ужесточении регулирования и надзора за деятельностью финансовых рынков и финансовых компаний (прежде всего, банков), усилении защиты прав потребителей и инвесторов на финансовых рынках, предоставлении государству более совершенного арсенала средств борьбы с финансовыми кризисами и разработке особого режима спасения банков в случае реализации системного риска, повышении международных стандартов регулирования и укрепления международного сотрудничества.

В диссертации показывается, что реформирование регулирования деятельности банков на РЦБ осуществлялось по разным направлениям и с разной степенью интенсивности в течение всех последних десятилетий, что было обусловлено, прежде всего, процессами реконструкции экономического пространства, наиболее явно проходившими в ЕС и странах, осуществивших переход к рыночной экономике, а также периодически возникающими масштабными финансовыми кризисами. Важнейшей тенденцией второй половины XX в. были процессы либерализации регулирования, расширявшие рамки деятельности финансовых институтов, и позволившие им осуществлять более рискованную деятельность. На эту тенденцию накладывались процессы, связанные с появлением новых финансовых инструментов и активным участием в этом банков, развитием информационных технологий, а также глобализацией. Данные процессы, значительно повысив роль банков как финансовых посредников, многократно увеличили зависимость экономической системы от их финансового состояния, что привело к необходимости ужесточения регулирования их деятель-

ности. В работе выдвинут тезис, что чрезмерная жесткость законов регулирования деятельности банков на РЦБ может повлечь за собой снижение эффективности как фондового рынка, так и деятельности банков.

В исследовании отмечается, что государственная поддержка банков носит в большей степени апостериорное воздействие, нежели превентивное. В результате государство вынуждено обеспечивать функционирование финансовой системы страны, осуществляя поддержку банков различными способами и в том объеме, в котором они нуждаются. Исследование выявило различия в роли центральных банков разных стран в стабилизации финансовой системы в процессе последнего финансового кризиса. Если в Западной Европе центральные банки несут ответственность за перекредитование экономики, то в США функция центрального банка как кредитора последней инстанции в процессе поддержки банковского сектора автоматически дополнилась функцией маркетмейкера последней инстанции, поскольку, осуществляя финансовую поддержку банков, центральный банк тем самым сдерживал падение спроса и цен на фондовые активы. Следовательно, здесь центральный банк несет ответственность за образование спекулятивных пузырей.

В работе демонстрируется, что стандартный подход к решению трудностей проблемных банков, заключающийся в том, что государство устраняет банк с рынка через процедуру банкротства с одновременной выплатой вкладчикам компенсаций через систему страхования вкладов, недостаточно эффективен в периоды системных банковских кризисов, где на первый план выступают задачи минимизации общественных потерь и обеспечения системной стабильности. В этих условиях требуются специальные инструменты, а также законодательно оформленные правила принятия решений. В связи с этим в работе отмечена важность перехода от микропруденциального к макропруденциальному регулированию, предполагающему перенос акцента с обеспечения финансовой стабильности отдельных финансовых институтов к обеспечению стабильности всей финансовой системы. Это проявляется, прежде всего, в мониторинге и поддержке системообразующих банков, при этом последняя должна осуществляться преимущественно в режиме партнерства.

Исследование трансформации функций и полномочий органов надзора и регулирования деятельности банков на РЦБ в России позволило выявить ряд негативных черт, сохраняющихся и в настоящее время. К ним относятся:

- смешение рыночных принципов с желанием государства выстроить вертикальную систему управления рынком (отход от соблюдения равноправия рыночных субъектов с разными формами собственности);

- фрагментарный характер регулирования деятельности банков на РЦБ, предполагающий, что ЦБ РФ специализируется на регулировании банковской системы, а ФСФР - на регулировании деятельности профессиональных участников фондового рынка;

- негибкий характер изменений в системе регулирования банков, осложняющий адаптацию к нововведениям;

- нечеткое распределение ответственности за результаты регулирования деятельности банков между государственными структурами.

Проведённое исследование показало, что, несмотря на значительное коли-

чество регулирующих организаций, на современном этапе наибольшее влияние на регулирование деятельности банков на российском РЦБ оказывает ФСФР и ЦБ РФ. Анализ программных документов данных ведомств доказывает, что их деятельность преследует различные цели. В результате современная российская практика регулирования деятельности банка на РЦБ в отличие от европейского законодательства носит не универсальный, а сегментарный характер. В результате, на различных сегментах рынка постоянно возникают конфликты регулирования, в частности, это касается вопросов осуществления депозитарной деятельности на РЦБ, требований к квалификации и обучению сотрудников и согласования правил внутреннего контроля. Всё это приводит к повышению издержек у всех участников рынка и снижению эффективности регулирования. Совершенствование внешнего регулирования деятельности банков на РЦБ в России, как доказывается в диссертации, следует связывать, прежде всего, с созданием мегарегулятора, независимого от государства в принятии решений, но в то же время полностью подотчетного и прозрачного в своей деятельности.

В работе подчеркивается, что в условиях глобализации финансовые рынки, предъявляющие более мягкие требования, будут способствовать накоплению рисков и распространению их на всю мировую экономику. Поэтому следует устранять пробелы нормативно-правового регулирования в международном масштабе путём выработки одинаковых требований, предъявляемых к деятельности банков на РЦБ в разных странах. Для этого необходимо наделить адекватными полномочиями Совет по финансовой стабильности, выступающий международным органом надзора и регулирования.

В результате исследования были определены основные принципы формирования современной системы регулирования деятельности банков на РЦБ, к числу которых отнесены:

- прозрачность формируемой системы, которая означает открытый доступ к информации о принятых решениях и действиях в области регулирования;
- стандартизация правил финансового регулирования, подразумевающая установление общих правил и их применение с целью упорядочения деятельности банков на РЦБ разных стран в качестве основы для развития межнациональных рынков ценных бумаг;

- унификация инструментов деятельности, что необходимо как для лучшего понимания возможностей и ограничений использования финансового инструмента участниками рынка, так и для координации деятельности участников РЦБ, осуществляющих инновации;

- превентивность принимаемых мер, которую следует рассматривать не только как предупреждение и решение на самой начальной стадии формирования спорных вопросов, но и как принятие мер в отношении причин их возникновения для минимизации финансовых последствий для участников рынка;

- увеличение делегирования нормотворческих и контрольных функций саморегулируемым организациям и передача им части функций по регулированию рынка, что вызвано необходимостью сокращения вмешательства госрегулирования в те сферы деятельности финансового рынка, где несовершенства рыночного механизма минимальны или существующие провалы могут быть более эффективно преодолены усилиями самоорганизованного бизнеса.

Первостепенной задачей проводимых преобразований в диссертации обозначено сохранение финансового суверенитета российских банков в условиях финансовой глобализации, прямо влияющего на обеспечение государственной безопасности и предусматривающего наравне с сохранением и реформированием деятельности банков на РЦБ обеспечение финансовой стабильности банковского сектора страны. В России отсутствуют национальные банки, способные составить конкуренцию крупнейшим мировым финансовым учреждениям – согласно ежегодному рейтингу крупнейших банков мира, составленному журналом *The Banker* по итогам 2010 г., крупнейший отечественный банк Сбербанк более чем в 5 раз уступает по объему капитала первого уровня *Bank of America* (29,5 млрд долл. против 160,3 млрд долл.). В таких условиях участие банковского рынка России в процессе глобализации может привести к аутсорсингу отечественной банковской системы. Необходимость сохранения финансового суверенитета требует принятия решений, направленных прежде всего на достижение конкурентоспособности отечественных банков, их поддержку за счет внутренних долгосрочных ресурсов государства.

Являясь наиболее влиятельными финансовыми институтами, представленными на РЦБ, банки должны обеспечивать максимальную эффективность аллокации финансовых ресурсов. Это требует пересмотра структуры органов регулирования деятельности банков на РЦБ в России с учетом изменений, происходящих в мировой финансовой системе (Рис. 3). Основными предложениями являются создание мегарегулятора для координации регулирования деятельности банков на РЦБ и наделение реальными регулирующими функциями (полномочиями) международного (наднационального) органа, регулирующего деятельность банков на РЦБ в разных странах, а также повышение уровня задействования саморегулируемых организаций.

Четвертая группа проблем связана с разработкой методических рекомендаций по формированию стратегии деятельности банка на РЦБ.

Разработка стратегии деятельности банка на РЦБ требует изучения и детального анализа современных тенденций. Исследование позволило выявить новые явления в деятельности банков на фондовом рынке:

- формирование новых торговых систем с активным участием банков, которые расширяют возможности клиентов по совершению сделок на РЦБ посредством круглосуточного интернет-трейдинга с удобным интерфейсом;

- институционализация РЦБ, проявляющаяся в отказе частных инвесторов от прямого участия в операциях на РЦБ и переходе к совершению сделок через финансовые институты, в том числе банки, осуществляющие доверительное управление;

- развитие глобализационных процессов, проявляющееся в размещении ценных бумаг банков на зарубежных биржах, активизации торговли на международных фондовых рынках, участии в финансовых потоках, связанных с транснациональным движением капитала путём открытия зарубежных филиалов банков и приобретения иностранных банков;

- обострение противоречий между глобальными и национальными интересами банков, которые проявляются в том, что органически свойственный банкам процесс постоянного перемещения огромных средств из страны в страну

Международный (наднациональный) орган, регулирующий деятельность на РЦБ (координация регулирования деятельности)

Государственная дума
Издание законов, регулирующих РЦБ

Президент РФ
Издание указов и распоряжений

Правительство РФ
Общее руководство развитием РЦБ, подготовка проектов указов и распоряжений Президента РФ, а также проектов федеральных законов в области ценных бумаг

Идеологическая функция выражается в принятии концепции развития РЦБ, программ ее реализации и управлении программой через законодательную функцию (принятие законов, способствующих выполнению и управлению принятой концепцией развития РЦБ)

МЕГАРЕГУЛЯТОР

(идеологическая функция в реализации принятых законов и объединении интересов всех сторон - участников РЦБ)

Министерство финансов
Разработка и реализация единой политики в сфере развития финансовых рынков

ЦБ РФ
Надзор и регулирование деятельности банков на РЦБ

ФСФР
Контроль и надзор в сфере финансовых рынков (за исключением банковской и аудиторской деятельности), а также по защите прав акционеров и инвесторов

Росфинмониторинг
Меры по противодействию легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма

**ДЕЯТЕЛЬ-
НОСТЬ
БАНКА
НА РЦБ**

МНС РФ
Контроль за правильностью исчисления, полнотой и своевременностью внесения в соответствующий бюджет государственных налогов и других платежей

Росимущество
Осуществляет функции в области приватизации и реализации полномочий собственника, в том числе прав акционера, в сфере управления имуществом РФ

ФАС
Функции по принятию нормативных правовых актов, контролю и надзору за соблюдением законодательства в сфере конкуренции на товарных рынках, защите конкуренции на рынке финансовых услуг, деятельности субъектов естественных монополий и рекламы

Идеологическая функция состоит в выражении и защите интересов участников данных организаций, законодательная функция состоит в участии в мероприятиях, проводимых органами государственной власти и управления по развитию РЦБ и внесению предложений по изменению законов для развития данного рынка

АРБ
Объединяет и выражает интересы банков и других кредитных организаций, а также организаций, деятельность которых связана с функционированием финансово-кредитной системы РФ

СРО
Обеспечение условий профессиональной деятельности участников РЦБ, соблюдение стандартов этики на РЦБ, защита интересов владельцев ЦБ и иных клиентов, установление правил и стандартов проведения операций с ЦБ, обеспечивающих эффективную деятельность на РЦБ

Рис 3. Полномочия субъектов регулирования деятельности банков на РЦБ (авторская модель)

(зачастую подчиненный целям собственного трансфертного ценообразования) может затруднять для государства адекватное определение результатов их деятельности, а, следовательно, и базы налогообложения. Также банки, способствуя развитию экономики отдельной страны, предпочитают развивать прежде всего наиболее выгодные направления, тем самым подчиняя своему управлению целые отрасли страны, ввергая при этом другие отрасли в состояние застоя;

- активное развитие банками инфраструктуры своего участия на РЦБ через создание пенсионных фондов, дочерних финансовых компаний и управляющих компаний под эгидой банков;

- изменение характера и состава оказываемых банками инвестиционных услуг, выражающееся в усилении комплексного характера оказываемых услуг (предложение сложно структурированных продуктов, объединяющих в себе депозитный вклад и размещение средств в доверительное управление; оказание смежных услуг, предоставляемых банком в рамках ведения брокерского счета клиента), концентрации оказания инвестиционных услуг в специализированных подразделениях инвестиционного банкинга, в финансовых супермаркетах, на интернет-порталах инвестиционных услуг, развитии маркет-мейкерства для обеспечения ликвидности размещенных в процессе проведенного банком андеррайтинга ценных бумаг клиента;

- рост информационной составляющей в спросе на банковские услуги, заставляющий банки тем самым усиливать информационную эффективность РЦБ, проявляющийся в накоплении, обработке, доведении банками информации о ценности финансовых активов до участников РЦБ, что содействует более полному отражению этой информации в ценах на РЦБ. Организационно это находит выражение в создании банками аналитических подразделений, обеспечивающих новое качество своей информационно-аналитической деятельности;

- повышение роли рейтинговых агентств на РЦБ, что привело к тому, что они присваивали свои высшие рейтинги сложным долговым инструментам, не заслуживающим статуса объектов инвестиций вследствие высокого риска; такие действия не только поставили под угрозу финансовое положение отдельных банков, но и способствовали усилению финансового кризиса.

Исследование показало, что наряду с названными выше общемировыми тенденциями деятельность банков на РЦБ в России испытывает влияние следующих факторов, которые необходимо учитывать при разработке стратегии:

- увеличение требований к размеру капитала банков, что ведёт к необходимости поиска способов наращивания уставного капитала; при этом в двух третях случаев средства вносят старые акционеры банка;

- ужесточение банковской конкуренции вследствие процессов слияний и поглощений, которые способствовали изменению структуры собственности, в том числе увеличению доли государственного участия в капитале банков и формированию специфичного олигопольного рынка;

- специфика распределения государством ресурсов в условиях преодоления банками кризиса ликвидности, которая заключается не только в финансовой поддержке ограниченного круга банков, но и в поощрении покупок проблемных банков за счет предоставления средств со стороны государства. Данный подход способствует проведению банками чрезмерно рискованных стратегий и

перекладывает бремя убытков частных лиц на налогоплательщиков. Наиболее яркой случай - санация Банка Москвы, на которую государство потратило почти 400 млрд руб.;

- поиск источников средств крупнейшими отечественными корпорациями за рубежом, что ведёт к увеличению внешнего долга резидентов РФ перед нерезидентами: за 2010 г. он увеличился на 21,4 млрд долл. и на 1 января 2011 г. составил 488,7 млрд долл. Корпоративная задолженность оставалась наиболее значимым компонентом долга, составляя 61%;

- увеличение доли инвесторов и сокращение доли спекулянтов среди участников РЦБ, обусловленное повышением финансовой грамотности населения, которое сопровождается расширением клиентской базы, ростом совокупных оборотов и опережающим развитием внебиржевой торговли. При этом повышение активности на фондовых биржах и рост торговых оборотов инвестиционных компаний привели к увеличению общего количества зарегистрированных инвесторов, но сопровождались сокращением доли их активной части;

- рост экптивности на рынке доверительного управления, проявляющийся в создании банками негосударственных пенсионных фондов (по оценке "Эксперта РА", в целом по рынку доверительного управления доля экптивных активов составляет 60%);

- значительная поляризация групп населения по доходам и низкий уровень доходов его основной массы.

Анализ наблюдаемых в банковской практике процессов позволил выявить и классифицировать основные стратегии осуществления банком инвестиционной деятельности на РЦБ: диверсификации, создания новых рынков сбыта банковских услуг, завоевания места на банковском рынке инвестиционных услуг. Стратегия диверсификации заключается в равномерном распределении средств банка с использованием разнообразных видов финансовых инструментов. Согласно данным ЦБ РФ в 2011 г. в структуре активов кредитных организаций, сгруппированных по направлениям вложений, ценные бумаги составляют 18,1%. В то же время, у ряда банков данный показатель значительно выше (например, у Банка проектного финансирования - 31%, у Первого республиканского банка - 35%, у Совкомбанка - 41%), что позволило выделить стратегию "специфической диверсификации", когда группа банков, кредитный портфель которых растёт медленнее депозитной базы из-за отсутствия заемщиков, отвечающих требованиям банка, вынуждены размещать средства на РЦБ. Стратегия создания новых рынков сбыта банковских услуг проявляется в использовании РЦБ как способа выхода на новые рынки путём участия в капитале (например, Промсвязьбанк за счёт приобретения проблемных региональных банков на 30% увеличил портфель пластиковых карт и на 16,5% банкоматов и точек продаж; ОАО "Сбербанк" приобрел ИК "Тройка Диалог" для расширения своего присутствия на РЦБ). Стратегия завоевания места на банковском рынке инвестиционных услуг характерна для банков, осуществляющих внедрение инвестиционного банкинга, которые занимаются обслуживанием капитала состоятельных частных лиц путём развития услуг на РЦБ и для них кредитование не является основным бизнесом (например, в портфеле М2М Прайвет Банка ценные бумаги занимают 45% активов). Данная группа банков разрабатывает собственные

стратегии на РЦБ и предлагает комплексные продукты.

Не менее, а порой и более важной, чем деятельность по размещению инвестиционных ресурсов для банка выступает деятельность по привлечению средств путём выпуска ценных бумаг. Проводимое по вопросам формирования эффективной эмиссионной стратегии банка исследование потребовало изучить преимущества и недостатки, связанные с особенностями выпуска и обращения конкретных ценных бумаг. Специфика российского фондового рынка проявляется в крайне ограниченном количестве торгуемых на нём ликвидных акций банковского сектора. Во-первых, только акции пяти банков (ОАО "Сбербанка", ОАО "Банк "Возрождение", АКБ "Росбанк", ОАО "ВТБ", ОАО "Банк "Санкт-Петербург") находятся в котировальных списках "А" и "Б" биржи ММВБ. Акции остальных банков относятся к внесписочным ценным бумагам биржи. Во-вторых, для посткризисных публичных размещений ценных бумаг российских банков характерны малый масштаб IPO, размещение акций по нижней ценовой границе и очень невысокая доля банков в общем объеме компаний, осуществивших IPO и SPO. В работе доказывается, что низкая ликвидность акций российских банков объясняется высокой кэптивностью банковского сектора и слабой диверсификацией банковского бизнеса. Понимание потенциальными инвесторами зависимости финансового состояния банка от состояния других видов бизнеса основного акционера снижает их интерес к покупке акций банка. В целях повышения заинтересованности инвесторов и успеха эмиссии в работе рекомендуется банкам при разработке эмиссионной стратегии переходить к консолидации активов, что предполагает осуществление наращивания капитала посредством формирования цивилизованного партнёрства за счет продажи пакетов акций, позволяющих новым собственникам сформировать блокирующие и контрольные пакеты. Кроме того, следует учитывать, что промежуточным этапом перед продажей основного портфеля акций стратегическому инвестору может служить выведение акций банка на организованный рынок, поскольку это позволяет выяснить их рыночную стоимость. В этих целях, если выведение акций банка на биржу нецелесообразно вследствие высоких затрат и (или) невозможности попадания в нужные котировальные списки, следует провести размещение на внебиржевом организованном рынке.

Анализ статистики выпуска банковских долговых ценных бумаг (облигаций, векселей, банковских сертификатов) позволяет сделать вывод о доминировании крупнейших банков в общем объеме выпущенных ценных бумаг. Поэтому при формировании своей эмиссионной стратегии банку следует рассматривать параметры выпуска ценных бумаг, устанавливаемых крупнейшими банками, как нижнюю границу привлекательности, от которой следует отталкиваться, и заинтересовывать потенциальных инвесторов путём предложения более выгодных для них условий (комбинации ставок доходности, периодичности выплат, сроков погашения, дополнительных оферт по облигациям).

Изучение специфики банков, работающих на РЦБ в качестве профессиональных участников, позволило выявить основные подходы к формированию организационной структуры банка, выявить их достоинства и недостатки:

- централизованный подход, в результате которого банк сам получает лицензию профессионального участника РЦБ и самостоятельно работает или, в

случае вхождения банков в банковскую группу, они работают как субброкеры по лицензии, полученной головным банком. При этом обеспечивается концентрация ресурсов, но повышается риск штрафных санкций (вплоть до отзыва лицензии) в случае совершения ошибок субброкерами;

- децентрализованный подход подразумевает разделение банковского бизнеса и профессионального участия на РЦБ путём создания отдельной инвестиционной компании или, в другом случае, банки, входящие в банковскую группу, работают по своим лицензиям. Это дает возможность более гибкого управления, повышает стоимость отдельных банков, позволяет при необходимости свернуть направление без потери для других участников, минимизирует риски. Но одновременно происходит и децентрализация средств;

- смешанный подход, при котором банк, имея лицензию профессионального участника РЦБ, имеет и дочерние инвестиционные компании; это дает возможность максимально гибкого управления средствами на РЦБ, максимальной сегментации предоставляемых услуг, захвата новых рынков, но требует значительных финансовых вложений.

В условиях ужесточения конкуренции среди финансовых институтов - профессиональных участников РЦБ, важным является осуществление оптимизации состава и содержания предоставляемых банком услуг. В этой связи в диссертации предлагается комплекс мероприятий, позволяющий эффективно организовывать работу с клиентом, в рамках которого выделены:

- меры по привлечению клиента: развитие удаленных каналов работы клиентов на РЦБ (интернет-трейдинг); создание финансовых супермаркетов; предложение новых типов и видов сделок; выпуск обзоров по рынку для оценки клиентами аналитических способностей банка; предоставление бесплатного доступа к тестированию программ по работе на РЦБ (с увеличением срока и минимальной суммы); формирование благоприятного общественного мнения;

- меры по удержанию клиента: осуществление мониторинга пожеланий целевых групп клиентов и определение наиболее востребованных продуктов и услуг; составление рейтингов товаров и услуг банка; выпуск аналитических обзоров по рынку в соответствии с индивидуальными запросами клиентов; внедрение более дробной (в зависимости от оборота) шкалы комиссионных сборов с операций, осуществляемых клиентами; использование комплексных систем по управлению взаимоотношениями с клиентами (CRM).

В заключительной части работы предлагается алгоритм разработки и реализации комплексной стратегии деятельности банка на РЦБ, включающий такие этапы как формулирование целевой установки деятельности банка на РЦБ; обеспечение непротиворечивости целевых установок и задач; детализация целей и задач по направлениям деятельности банка (инвестиционной, эмиссионной, профессионального участника) и в разрезе его бизнес-единиц; выбор критериев достижения результатов; выбор способов реализации целевой установки (решения поставленных задач); отражение целей, задач и способов их реализации в ССП банка; мониторинг выполнения выбранных показателей (Рис.4).

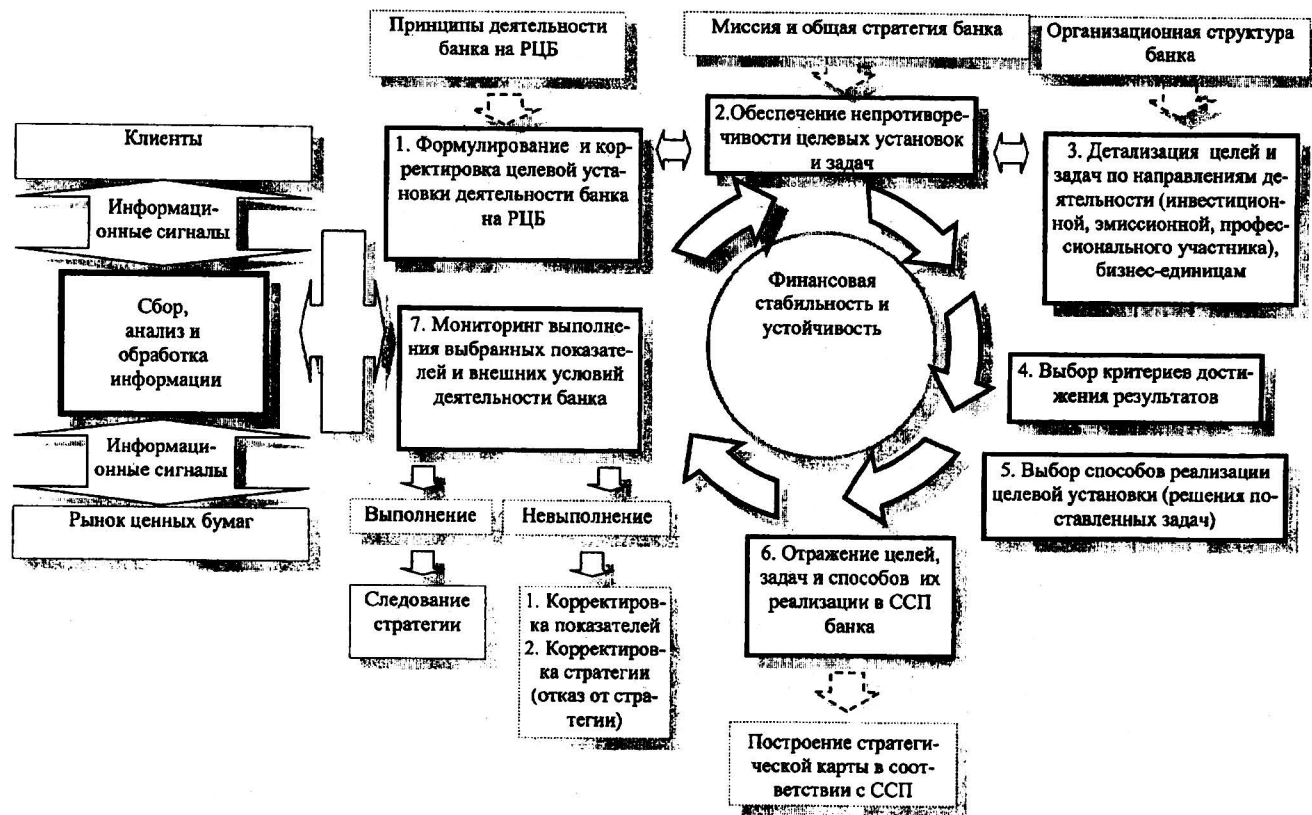


Рис. 4. Алгоритм разработки и реализации стратегии деятельности банка на РЦБ

Данный алгоритм в работе конкретизирован для каждого направления деятельности банка на РЦБ (инвестиционной, эмиссионной и профессионального участника). Так, для эмиссионной деятельности целевая установка банка на РЦБ может быть трансформирована в такие цели как привлечение дополнительных средств, увеличение капитала банка для выполнения норматива, перераспределение долей собственников. Реализация выбранной цели предполагает решение определённых задач, среди которых в работе рассмотрены оперативное привлечение ресурсов, удлинение ресурсной базы, снижение стоимости привлекаемых средств, диверсификация источников средств. В соответствии с конкретизированными задачами выбираются способы их решения, которые в случае эмиссионной деятельности предполагают выбор типа и вида инструмента, а также места его размещения (страны, региона, площадки) и способа размещения (открытая или закрытая подписка, с привлечением андеррайтера или без и т.д.). При этом должно учитываться, что способ решения поставленных в рамках стратегии задач влияет на тип отношений, возникающий между банками и участниками РЦБ (партнёрский, посреднический, клиентский). Аналогичная конкретизация алгоритма разработки и реализации стратегии деятельности банка на РЦБ предложена для инвестиционной деятельности банка и его деятельности в качестве профессионального участника РЦБ.

Важной особенностью данного алгоритма является выделение блока мониторинга выполнения выбранных показателей и внешних условий деятельности банка, информационно-аналитическое сопровождение которого отражается в информационной модели банка, формирующей единое информационное поле о потребностях клиента и возможностях рынка. Банк в данном случае является накопителем информации и правильность принятия решения зависит не только от полноты информации, которой располагает банк, но и от правильной её интерпретации. Банк, получая обратные сигналы как от клиентов, так и от РЦБ, своевременно вносит коррективы в необходимые элементы стратегии.

СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Монографии, учебные пособия и брошюры:

1. Якунин С.В. Тенденции развития банков: теория и практика / Экономические исследования: анализ состояния и перспективы развития. Под. ред. проф. О.И.Кирикова. Книга 13. - Воронеж: ВГПУ, 2007. - 26,8 п.л. (авторские 1,0 п.л.).
2. Якунин С.В. Концепция банковского финансового посредничества как основа современного понимания банковского кредитно-инвестиционного механизма / Банковский кредитно-инвестиционный механизм в современных условиях. Научное издание под ред. проф. В.С. Былинкиной. - Саратов: СГСЭУ, 2008. - 9,8 п.л. (авторские 1,0 п.л.).
3. Якунин С.В. Развитие банков как финансовых посредников. Проблемы и перспективы: Монография. - Саратов: СГСЭУ, 2010. - 7,7 п.л.
4. Якунин С.В. Теория и методология формирования стратегии банка на рынке ценных бумаг: Монография. - Саратов: СГСЭУ, 2011. - 12,1 п.л.

Статьи в журналах и изданиях, рекомендуемых ВАК:

5. Якунин С.В. Роль банков как финансовых посредников в экономике // Деньги и кредит. - №4. - 2006. - 0,13 п.л.
6. Якунин С.В. Специфика ценообразования на банковском рынке // Вестник Кыргызско-Российского Славянского университета. - №12.- 2008. - 0,25 п.л.
7. Якунин С.В. К вопросу о стратегии поведения на рынке банковских услуг в России // Деньги и кредит. - №10. - 2008. - 0,2 п.л.
8. Якунин С.В. Преодоление информационной асимметрии на банковском рынке // Финансы и кредит. - №9(345). - 2009. - 0,5 п.л.
9. Якунин С.В. Причины кризиса и решения по выходу из него // Финансы и кредит. - №24(360). - 2009. - 0,5 п.л.
10. Якунин С.В., Синева М.В. Борьба с инфляцией в XX и XXI веке // Финансы и кредит. - №35(371). - 2009. - 0,5 п.л. (авторские 0,25 п.л.)
11. Якунин С.В. О некоторых предпосылках зарождения кризиса // Деньги и кредит. - №12. - 2009. - 0,3 п.л.
12. Якунин С.В., Синева М.В. Особенности таргетирования инфляции // Вестник Тихоокеанского государственного университета. - №4(15). - 2009. - 0,5 п.л. (авторские 0,25 п.л.)
13. Якунин С.В. Генезис теоретических подходов к пониманию роли банка на рынке ценных бумаг // Финансы и кредит. - №40(424). - 2010. - 1,3 п.л.
14. Якунин С.В. Необходимость изменения подходов к риску в традиционном банкинге // Финансовые исследования. - №4. - 2010. - 0,5 п.л.
15. Якунин С.В. Механизмы деятельности банка на рынке ценных бумаг // Вектор науки ТГУ. - №3(13). - 2010. - 0,5 п.л.
16. Якунин С.В. Стратегии банка на рынке ценных бумаг // Вестник Кыргызско-Российского Славянского университета. - №12. - 2010. - 0,5 п.л.
17. Якунин С.В. Совершенствование регулирования банковской деятельности на рынке ценных бумаг // Финансовая аналитика: проблемы и решения. - №11 (53). - 2011. - 0,5 п.л.
18. Якунин С.В. Подходы к регулированию банка на рынке ценных бумаг и необходимость их изменений // Вестник СГСЭУ. - №2(36). - 2011. - 0,5 п.л.
19. Якунин С.В. Критерии выбора стратегии банка на рынке ценных бумаг // Вестник Кыргызско-Российского Славянского университета. - №7. - 2011. - 0,5 п.л.
20. Якунин С.В. Разделение риска как основа стабильности исламского банкинга // Менеджмент в России и за рубежом. - №5. - 2011. - 0,5 п.л.
21. Якунин С.В., Синева М.В., Барулин С.В. К вопросу о сущности и методах определения инфляции // Финансы и кредит. - №27. - 2011. - 0,5 п.л. (авторские 0,2 п.л.)
22. Якунин С.В. Регулирование деятельности банков в условиях олигопольного рынка // Вестник СГСЭУ. - №4(38). - 2011. - 0,5 п.л.
23. Якунин С.В. Особенности формирования олигопольной структуры банковского рынка России // Современная конкуренция. - №6(30). - 2011. - 1,2 п.л.

Статьи и тезисы докладов в других изданиях:

24. Якунин С.В., Якунина А.В. Развитие теории цены на фьючерсных сельскохозяйственных рынках / Отраслевые финансы, бюджет и налоги: Проблемы эффек-

тивности. Научный сборник. - Саратов: СГСЭУ, 1999. - 0,5 п.л. (авторские 0,25 п.л.)

25. Якунин С.В. Особенности банковской конкуренции в современных условиях / Модернизация экономического развития страны: тезисы и доклады итоговой региональной науч.-практ. конференции. - Саратов: СГСЭУ, 1999. - 0,2 п.л.

26. Якунин С.В. Анализ операций банков с ценными бумагами в посткризисный период / Социально-экономические проблемы становления и развития рыночной экономики: тезисы и доклады итоговой науч.-практ. конференции. - Казань: КФЭИ, 1999. - 0,2 п.л.

27. Якунин С.В. Способы выхода российских предприятий на американский фондовый рынок / Социально-экономическое развитие России. Проблемы, поиски, решения: Сборник научных трудов по итогам НИР в 2003 г. Ч.2. - Саратов: СГСЭУ, 2004. - 0,2 п.л.

28. Якунин С.В. Перспективы деятельности банка на рынке ценных бумаг / Социально-экономическое развитие России. Проблемы, поиски, решения: Сборник научных трудов по итогам НИР в 2003 г. Ч.2. - Саратов: СГСЭУ, 2004. - 0,1 п.л.

29. Якунин С.В. Особенности регулирования деятельности банка на рынке ценных бумаг / Социально-экономическое развитие общества: Сборник трудов по материалам международной науч.-практ. конференции. - Саратов: СГСЭУ, 2004. - 0,2 п.л.

30. Якунин С.В. Современная роль банков / Сборник научных трудов по итогам НИР СГСЭУ в 2004 г. Социально-экономическое развитие России. Проблемы, поиски, решения. Ч.2. - Саратов: СГСЭУ, 2005. - 0,1 п.л.

31. Якунин С.В. Изменение роли банков как финансовых посредников в современном мире и в России / Сборник трудов по материалам II международной конференции "Научный потенциал мира 2005 г.". - Днепропетровск: ДДУ, 2005. - 0,4 п.л.

32. Якунин С.В. Роль банков как финансовых посредников в современной экономике / Теория и практика банковского дела: Сборник научных трудов. - Саратов: СГСЭУ. 2005 г. - 1,0 п.л.

33. Якунин С.В. Маркетинговая политика банка на рынке ценных бумаг / Ежегодная всероссийская науч.-практ. конференция молодых ученых "Оценка эффективности рекламных кампаний". - Саратов: СГСЭУ, 2007. - 0,1 п.л.

34. Якунин С.В. Развитие теории финансового посредничества / Финансы, денежное обращение и кредит. Альманах. Выпуск 2. - Саратов: СГСЭУ, 2007. - 0,3 п.л.

35. Якунин С.В. Истоки современного финансового кризиса // Рынок ценных бумаг. - №19(370). - 2008. - 0,2 п.л.

36. Якунин С.В. Центральные банки и инфляционные процессы / Сборник по материалам межд. науч.-практ. конференции "Функционирование банковской системы в условиях финансовой кризиса". - Саратов: СГСЭУ. - 0,2 п.л.

37. Якунин С.В. Организация регулирования финансовых институтов США как основа финансовых кризисов / Проблемы, поиски, решения. Сборник научных трудов по итогам НИР в 2008 году. - Саратов: СГСЭУ, 2009. - 0,1 п.л.

38. Якунин С.В. Глобализация экономики и инфляционные процессы. / Проблемы развития банковского дела в России и Украине: сборник науч. тр. - Севастополь: Вебер, 2009. - 0,2 п.л.

39. Якунин С.В. Перспективы развития исламского банкинга / Роль цен-

трального банка в экономике России: сборник научных трудов. - Саратов: СГСЭУ, 2010. - 0,5 п.л.

40. Якунин С.В. Риски и стратегии банка на рынке ценных бумаг // Современная наука. - №2. - 2010. - 0,5 п.л.

41. Якунин С.В. Изменение роли банков в экономике / Сборник трудов по материалам международной науч.-практ. конференции "Россия и Европа: глобальные изменения и современное развитие". - Саратов: СГСЭУ, 2010. - 0,2 п.л.

42. Якунин С.В. Рынок ценных бумаг: Электронное учебно-методическое пособие. - Свидетельство Федерального агентства по образованию об отраслевой регистрации разработки №11324. Номер государственной регистрации 50200801794 от 25.08.08 в Государственном координационном центре информационных технологий. - 20,0 п.л.

43. Якунин С.В. Рынок банковских сертификатов / Проблемы, поиски, решения. Сборник научных трудов по итогам НИР в 2009 году. Ч.2. - Саратов: СГСЭУ, 2010. - 0,1 п.л.

44. Якунин С.В. Миссия и стратегия банка как показатель уровня банковской культуры банка / Сборник трудов по материалам международной науч.-практ. конференции "Банковская культура" - Саратов: СГСЭУ. - 0,2 п.л.

45. Якунин С.В. Проблемы регулирования деятельности банков на рынке ценных бумаг / Сборник трудов по материалам международной науч.-практ. конференции "Современные проблемы развития общества: экономика, право, философия и социология". - Волгоград: ВолГУ, 2011. - 0,2 п.л.

46. Якунин С.В. Субординированные кредиты и стабильность банковской системы / Сборник трудов по материалам II международной науч.-практ. конференции "Проблемы обеспечения безопасного развития со-временного общества". - Екатеринбург: УрГЭУ, 2011. - 0,8 п.л.

47. Якунин С.В. Современные особенности формирования стратегии деятельности банка на рынке ценных бума / Наука и инновации - 2011. Сборник по материалам международной науч.-практ. конференции. - Przemyśl; "Nauka I studia", 2011. - 0,2 п.л.

48. Якунин С.В. Практика внешнего регулирования деятельности банков на рынке ценных бумаг / Сборник по материалам между. заочной науч.-практ. конференции "Использование финансов для развития инновационной экономики". - Ижевск: Институт экономики и управления, 2011. - 0,5 п.л.

10 ✓

Автореферат

Подписано в печать 23. 01. 2012
Бумага типогр. №1
Печать офсетная
Заказ 16

Формат 60х84 $\frac{1}{16}$
Гарнитура "Times"
Уч.-изд. л. 2,0
Тираж 100 экз.

Издательский центр Саратовского
государственного социально-экономического университета.
410003, Саратов, Радищева, 89.